



Շաբաթական ակնարկ 15.09.2025

Սույն «Շաբաթական ակնարկ» վերլուծությունը կազմվել է ԱՐԱՐԱՏԲԱՆԿ ԲԲԸ-ի կողմից և կարող է օգտագործվել **միայն որպես ընդհանուր բնույթի տեղեկություն**: Վերջինս արդիական է հրապարակման օրվանից շուկայի վարքագծով պայմանավորված ողջամիտ ժամկետում: «Շաբաթական ակնարկ» վերլուծական հաշվետվությունը կազմվել է ներկայումս հասանելի **հանրային տեղեկատվության** հիման վրա, որն ԱՐԱՐԱՏԲԱՆԿ ԲԲԸ-ը համարում է վստահելի: Սակայն, ԱՐԱՐԱՏԲԱՆԿ ԲԲԸ-ն **չի երաշխավորում**, որ այդ տեղեկատվությունը հանդիսանում է լիարժեք և արժանահավատ, և, հետևաբար, այն **չպետք է ընկալվի որպես խորհուրդ կամ առաջարկ՝ որևէ ֆինանսական գործարք իրականացնելու դեպքում**:

«Շաբաթական ակնարկ» վերլուծության մեջ ներկայացված գործիքների ընտրությունը պայմանավորված է **շուկայի ընդհանրական մոտեցմամբ**, բարձր շրջանառության ծավալ ու հանրային լայն ընկալում ունեցող ընկերությունների բաժնետոմսերի նկատմամբ հաշվետու ժամանակահատվածում ձևավորված մեծ հետաքրքրությամբ: Հետևաբար, ընտրված ներդրումային պրոդուկտները կարող են **չհամապատասխանել բոլոր ներդրողների ցանկություններին և պահանջներին**: Ներդրումներ իրականացնող ցանկացած անձ պետք է **անհատապես ուսումնասիրի և յուրովի գնահատի** իր ներդրումային հնարավորությունները, ներդրումային պորտֆելի կառուցվածքը և դրանցից բխող ռիսկերը բոլոր կամ առանձին վերցրած ակտիվների գծով: Նախքան որևէ ներդրումային որոշում կայացնելը կամ գործարք իրականացնելը, յուրաքանչյուր ներդրող պետք է ուսումնասիրի այն տեղեկատվությունը, որը պարունակում է ռիսկերի, միջնորդավճարների և հնարավոր այլ ծախսերի նկարագրությունը: Յուրաքանչյուր ներդրող պետք է առանձնահատուկ ուշադրություն դարձնի **ռիսկ/եկամուտ հարաբերակցությանը** և համոզվի, որ ներդրումը համապատասխանում է վերջինիս ներդրումային նպատակներին:

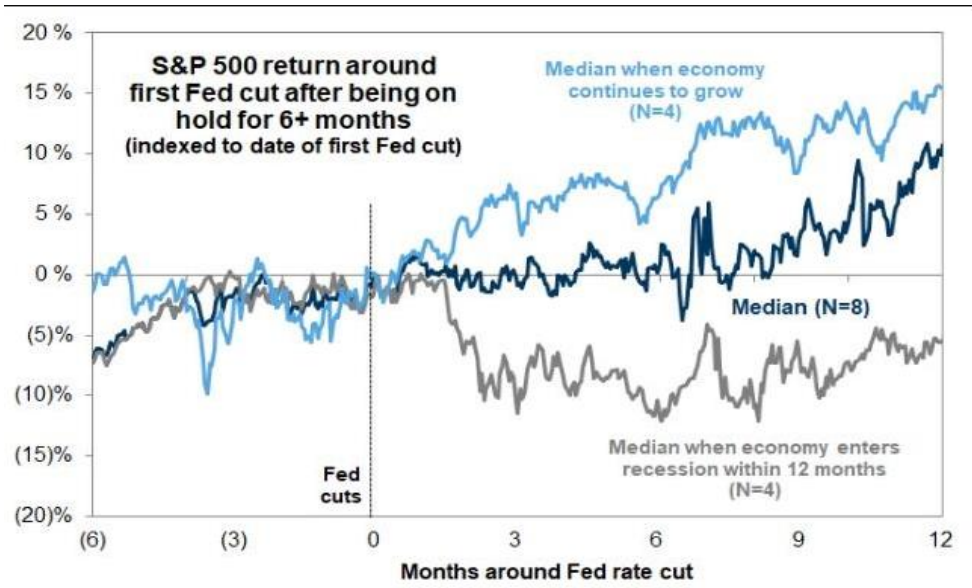
Հնարավոր կորստի կամ եկամտի ցանկացած կանխատեսում **գուտ նկարագրություն** է և չպետք է դիտվի որպես հնարավոր առավելագույն կորստի կամ շահույթի սահմանափակում: Ներդրումները **երաշխավորված կամ ապահովագրված չեն ԱՐԱՐԱՏԲԱՆԿ ԲԲԸ** կամ այլ ֆինանսական ընկերության կամ որևէ տեղական ինքնակառավարման մարմնի կամ ապահովագրական գործակալության կողմից, հետևաբար **բախվում են ներդրումային ռիսկերի հետ**, ներառյալ՝ **ողջ գումարի հնարավոր կորստի ռիսկը**: Ներդրողներն, ովքեր ներդրումներ են կատարում արտարժույթով, պետք է տեղյակ լինեն փոխարժեքի տատանումների ռիսկի մասին, որը կարող է հանգեցնել ներդրված գումարի կորստի:

ԱՐԱՐԱՏԲԱՆԿ ԲԲԸ-ն ենթադրում է, որ հաճախորդը նախքան ներդրումներ իրականացնելը, **գիտակցում և տեղյակ է գործարքի հետ կապված ցանկացած հարկային և իրավական** պարտավորությունների մասին: ԱՐԱՐԱՏԲԱՆԿ ԲԲԸ-ն **պատասխանատվություն չի կրում** այն բոլոր ուղղակի, անուղղակի հնարավոր **վնասների համար**, որոնք առաջացել են «Շաբաթական ակնարկ» վերլուծության մեջ առկա տեղեկատվության և հետևությունների մասնակի կամ ամբողջական օգտագործման հետևանքով:

Անցած շաբաթ, Nasdaq-ը ու S&P 500-ը գրանցեցին կայուն աճ

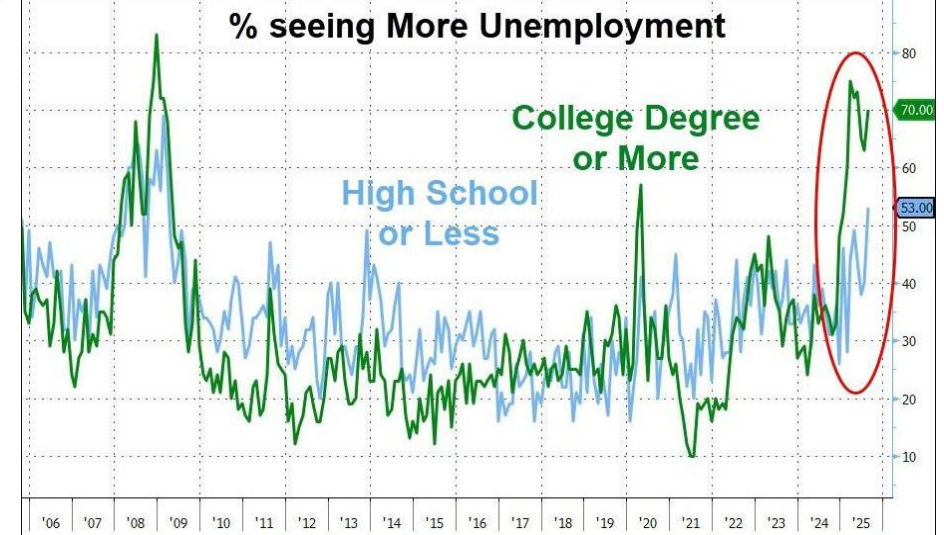


Ներդրողները սպասում են տոկոսադրույքի 25 բազիսային կետով կրճատմանը, սակայն տնտեսական աճի ռիսկերը շարունակում են մնալ անհանգստացնող



## Շուկաները նախորդ շաբաթ՝ ամփոփ

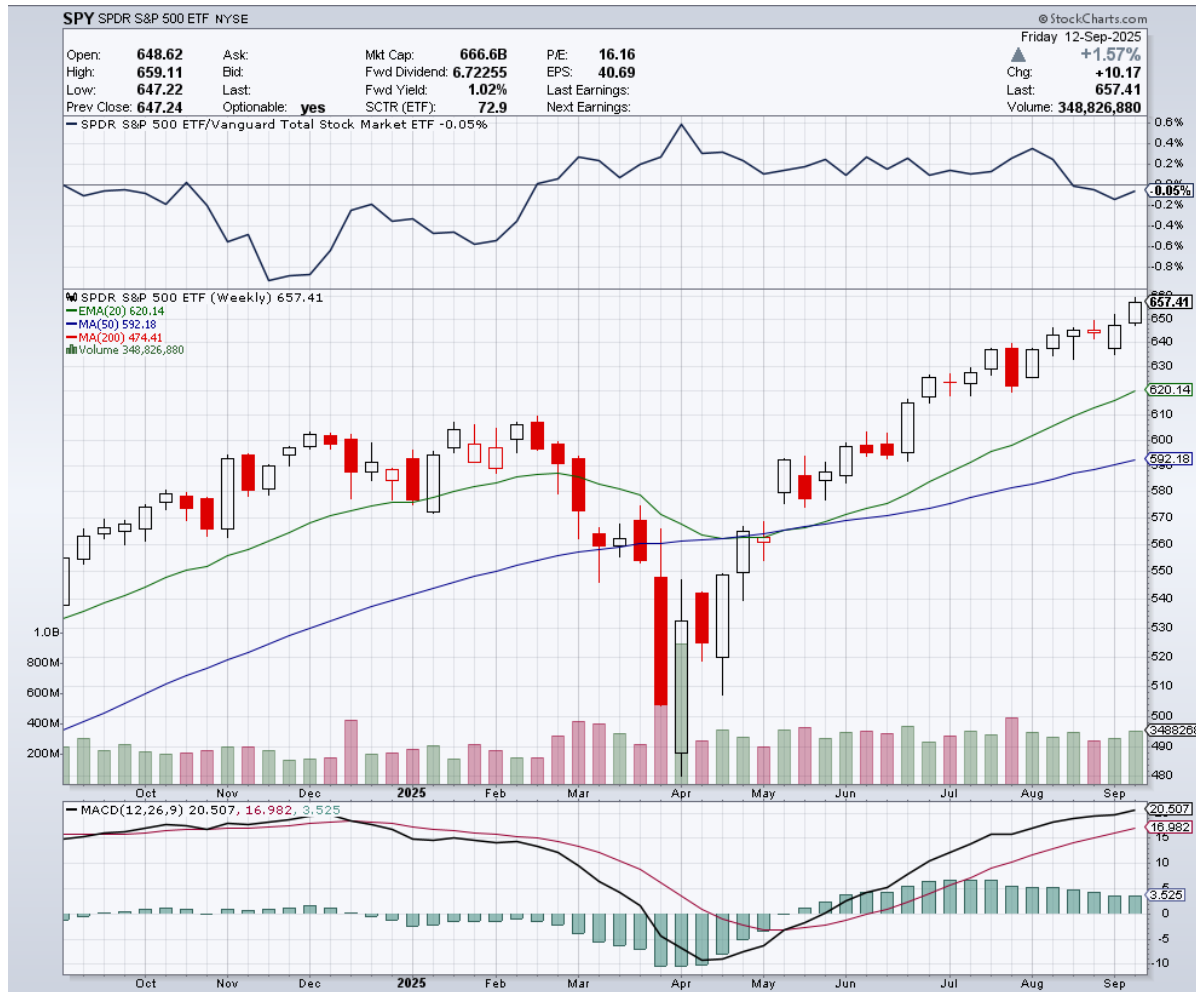
Անաշխատունակության ինդեքսի ցուցանիշների սպասելիքները չարդարացվեցին, ինչի պատճառով ամերիկացիների մոտ աճել է աշխատանքը կորցնելու վախը



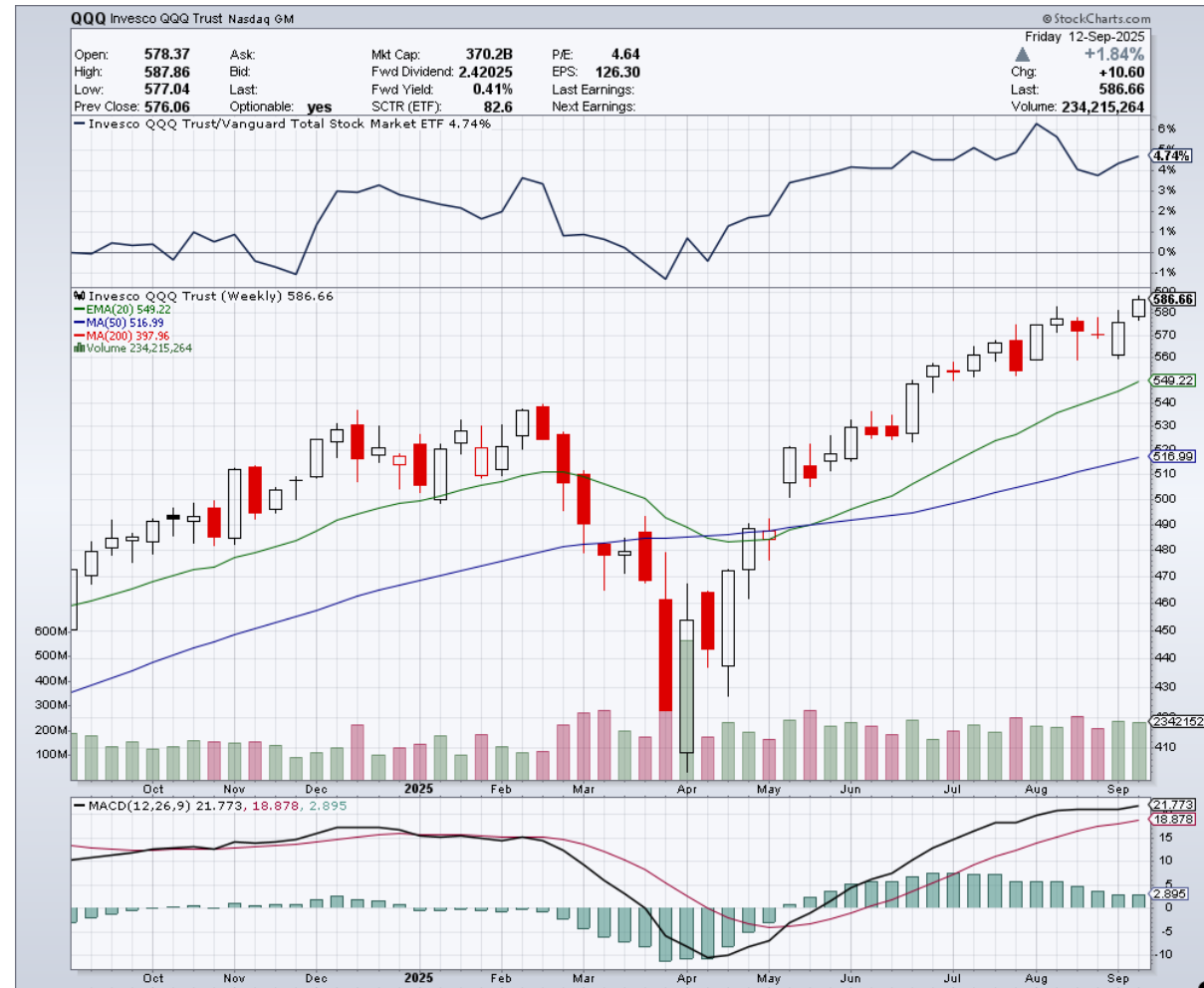
ԱՄՆ գանձապետական պարտատոմսերի շուկայի համար շաբաթը հակասական էր. կարճաժամկետ պարտատոմսերի եկամտաբերությունները փակվեցին բարձր ցուցանիշով



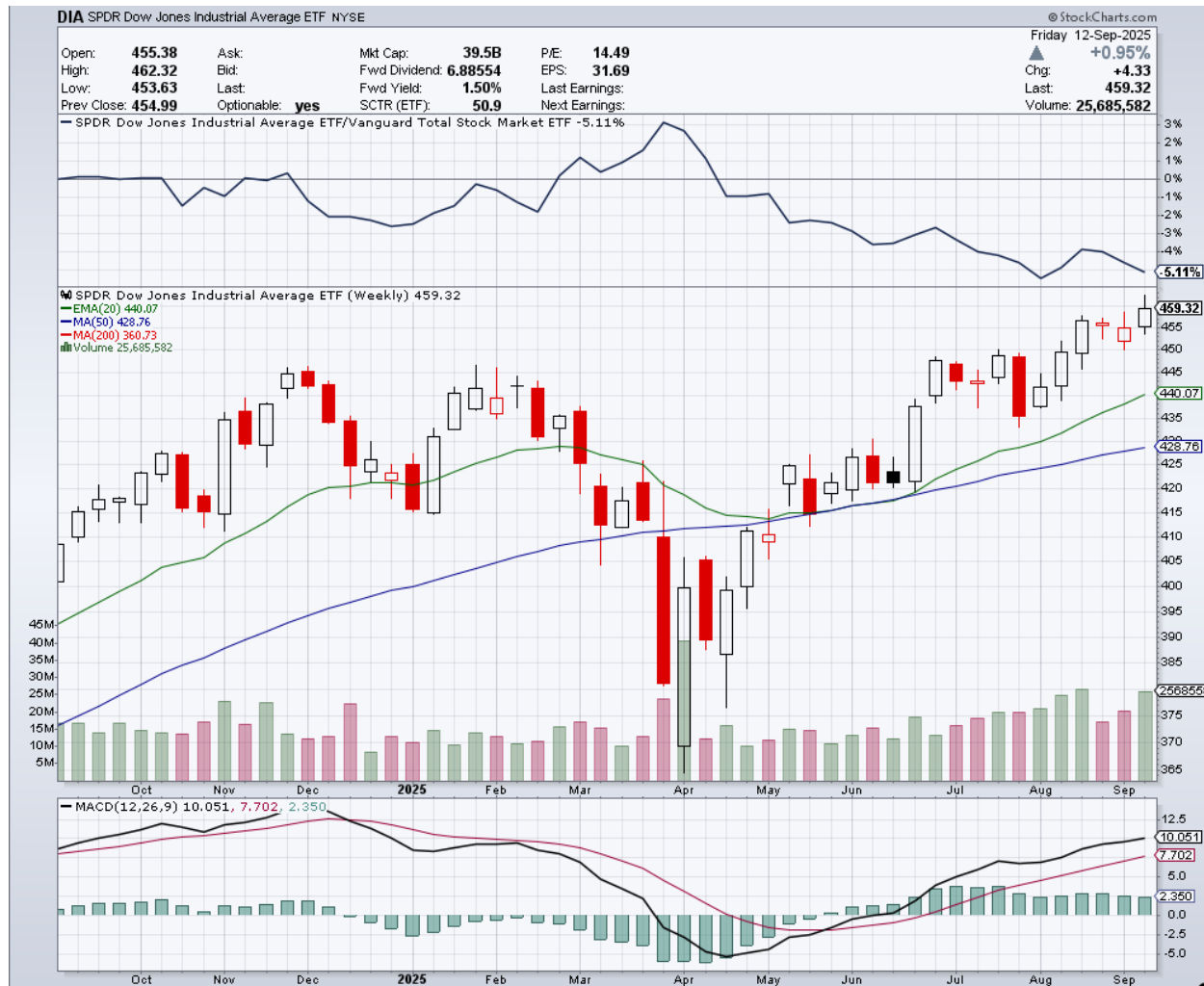
Նախորդ շաբաթվա ընթացքում S&P 500-ի ցուցիչը  
աճել է մոտ 1.57%-ով:



Նախորդ շաբաթվա ընթացքում Nasdaq-ի  
ցուցիչը աճել է մոտ 1.84%-ով:



Նախորդ շաբաթվա ընթացքում Dow Jones-ի ցուցիչը աճել է 0.95%-ով

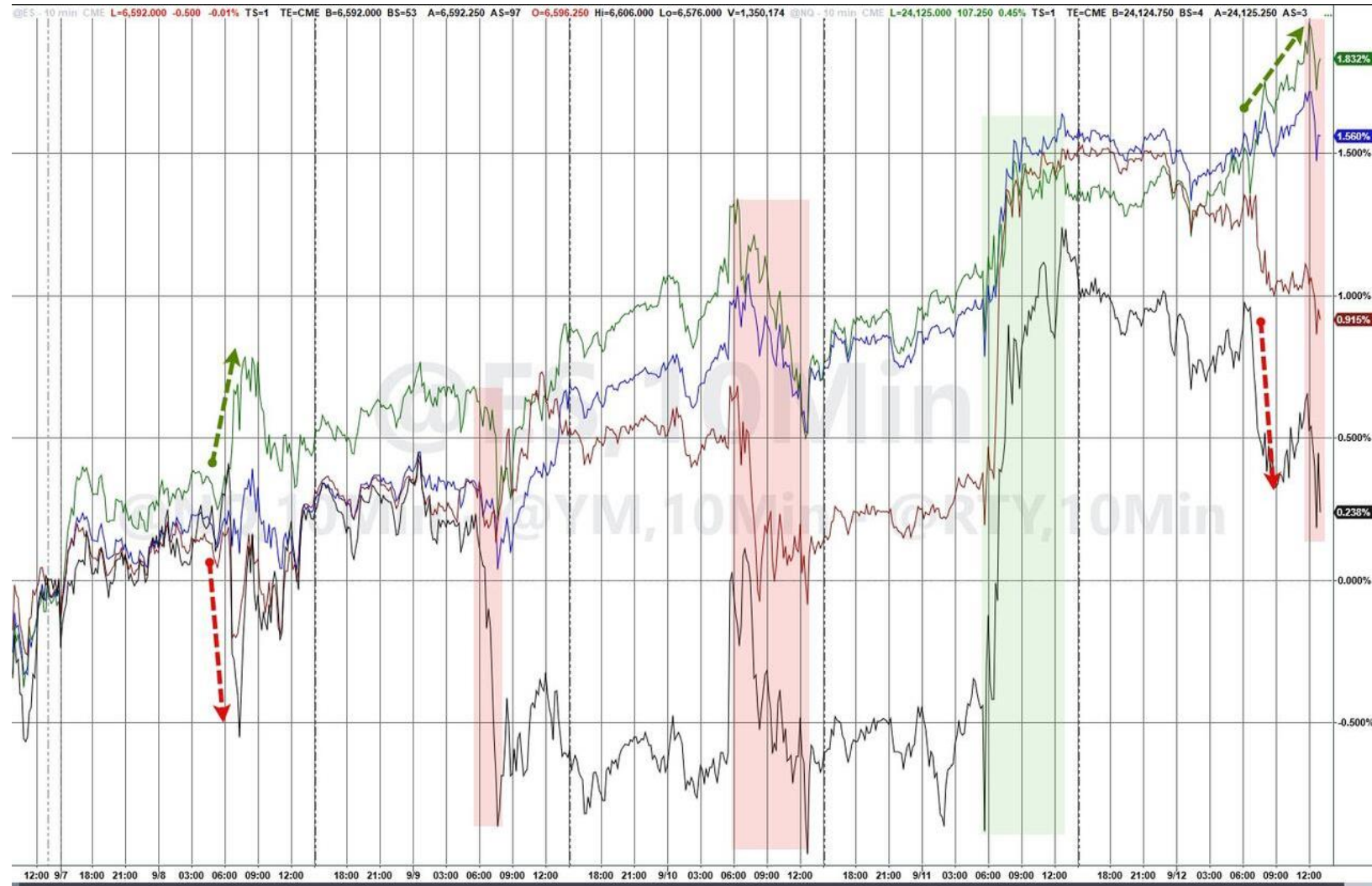


Նախորդ շաբաթվա ընթացքում Russell 2000 ցուցիչը աճել է 0.24%-ով



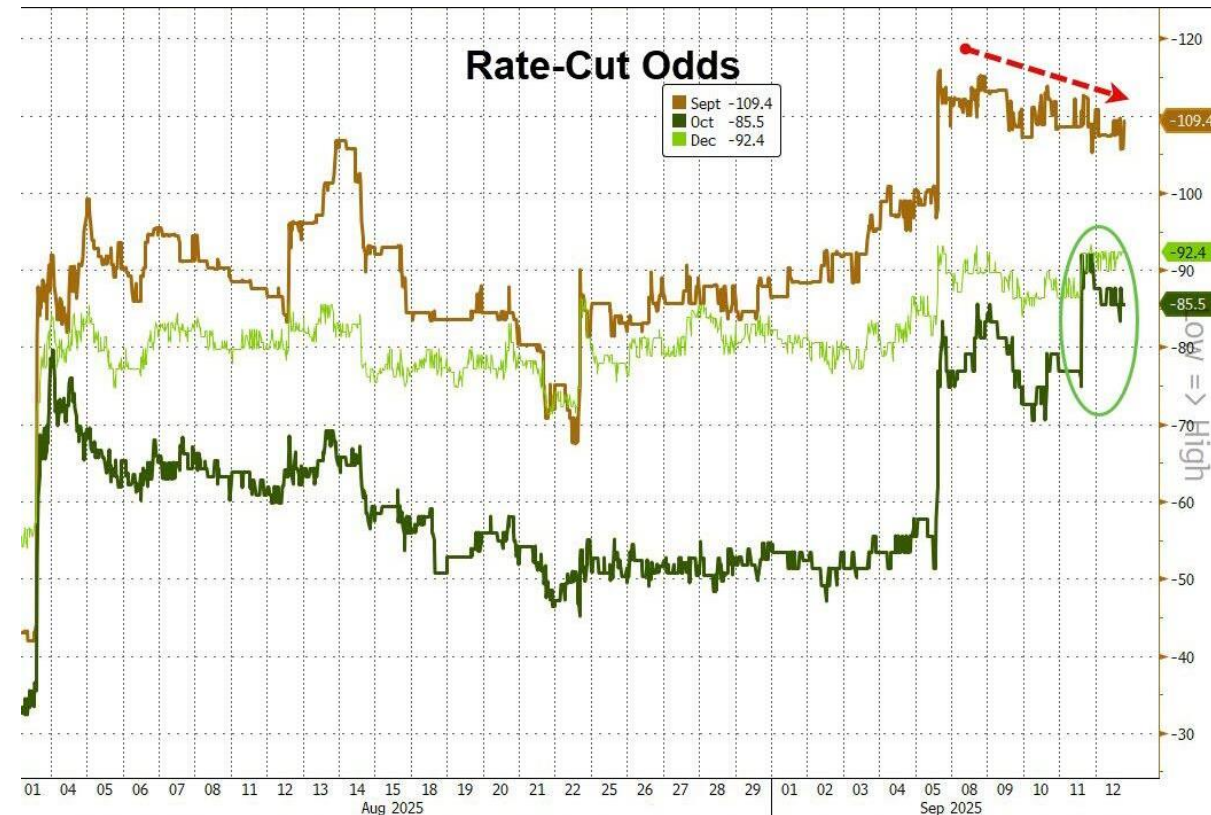
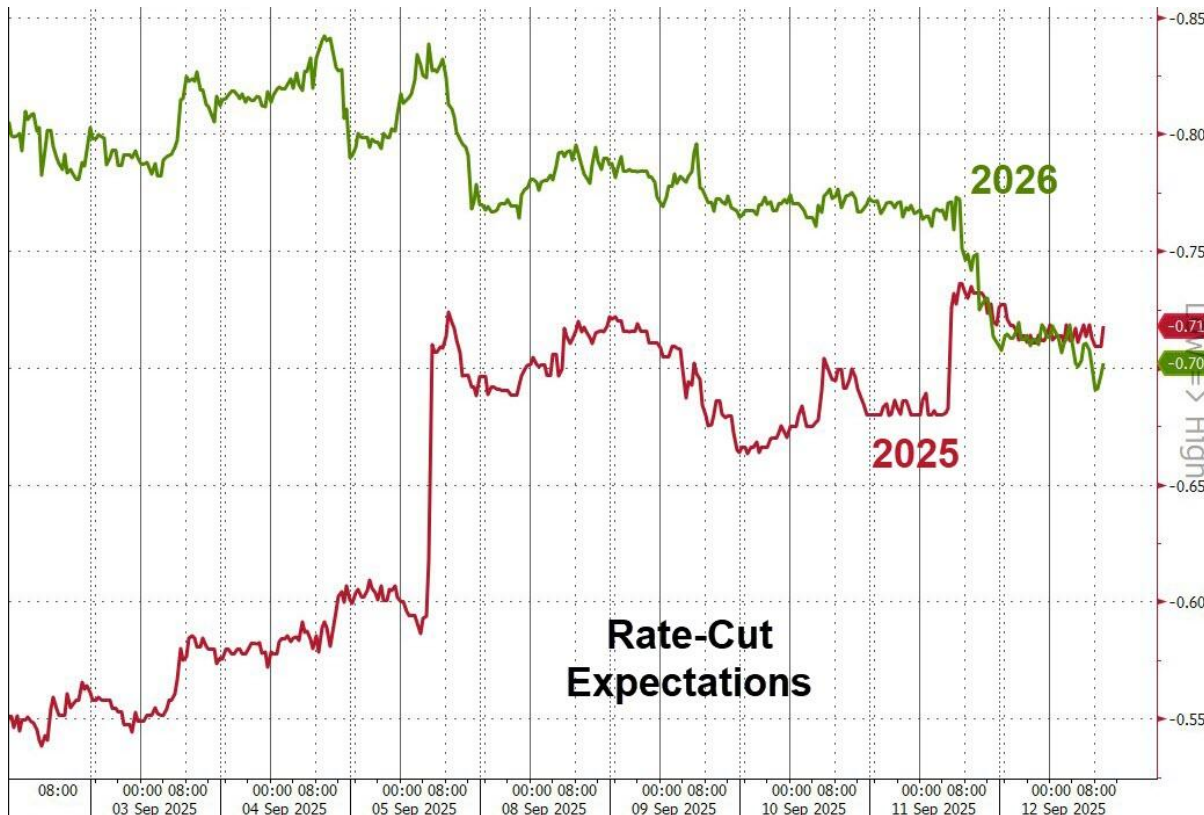
## Հիմնական բաժնետոմսային ինդեքսների դինամիկան նախորդ շաբաթ

Ֆոնդային շուկան շաբաթն ավարտեց փոփոխական արդյունքներով. Nasdaq-ը գրանցեց առաջատար՝ +3.8% աճ, S&P 500-ը աճեց 1.6%-ով, մինչդեռ Dow Jones-ը և Russell 2000-ը հազիվ պահպանեցին իրենց դրական դիրքերը: Աճը շարունակեց գլխավորել տեխնոլոգիական ոլորտը՝ ինչը ընդգծում է շուկայի նեղ շրջանակը՝ չնայած ընդհանուր աճող տրամադրությանը:



2025 թվականին ներդրողները կանխատեսում են տոկոսադրույքի ավելի մեծ իջեցում (~72 բազային կետ), քան 2026 թվականին (~70 բազային կետ), որը հունիսից ի վեր առաջին փոփոխությունն է և ենթադրում է ավելի մեղմ սպասումներ:

Սեպտեմբեր, Հոկտեմբեր և Դեկտեմբեր ամիսներին ներդրողները հակված են տոկոսադրույքի 25 բազային կետով իջեցմանը, մինչդեռ Սեպտեմբեր ամսվա 50 բազային կետով իջեցման հավանականությունը նվազում է:



Oracle-ի մեկ բաժնետոմսի դիմաց շահույթը կազմել է 1.47 դոլար (+6 YoY), իսկ հասույթը կազմել է 14.9 միլիարդ դոլար (+12% YoY) գլխավորապես Data Cloud-ի շնորհիվ: Oracle-ը իր 2026 թ. ֆինանսական տարվա OCI եկամուտների թիրախային մակարդակը հասցրել է մոտ 18 միլիարդ դոլարի, սակայն ընդգծել է, որ ենթակառուցվածքային խոշոր ներդրումները և արտարժույթի բացասական ազդեցությունները կարող են շարունակել ճնշել շահութաբերությունը:

Adobe-ը ի մեկ բաժնետոմսի դիմաց շահույթը կազմել է 5,31 դոլար՝ գերազանցելով կանխատեսումները, իսկ հասույթը կազմել է 5,99 միլիարդ դոլար (+11% YoY): Ընկերությունը գերազանցել է իր տարեկան եկամտի կանխատեսումը՝ նախկին 23.65 միլիարդ դոլարից հասնելով 23.70 միլիարդ դոլարի, իսկ մեկ բաժնետոմսի համար եկամուտը՝ 20.80 դոլարից մինչև 20.85 դոլարի:



Synopsys-ի մեկ բաժնետոմսի դիմաց շահույթը կազմել է 3,39 դոլար՝ գերազանցելով վերլուծաբանների կանխատեսումները (14% YoY): Ընկերությունը նվազեցրել է մեկ բաժնետոմսի դիմաց տարեկան եկամտի կանխատեսումը՝ հասցնելով 12.76 դոլարից մինչև 12.80 դոլարի՝ մեջբերելով շահույթի մարժայի, մակրոտնտեսական ռիսկերի և աշխարհաքաղաքական գործոնները:

Kroger-ի մեկ բաժնետոմսի դիմաց շահույթը կազմել է 1.04 դոլար՝ գերազանցելով կանխատեսումները, իսկ հասույթը՝ 33,9 միլիարդ դոլար: Շահութաբերությունը բարելավվել է. համախառն շահույթը կազմել է 22.5%, նախորդ տարվա 22.1%-ի համեմատ: Kroger-ը կանխատեսել է բաժնետոմսերի շահույթի աճ 2.7-3.4% տոկոսով:



- Նախորդ շաբաթ պետական պարտատոմսերի շուկան ցուցաբերել է ակտիվ շարժ. երկարաժամկետ պարտատոմսերի եկամտաբերությունը գերազանցել է շուկայի սպասումները, մինչդեռ կարճաժամկետ պարտատոմսերի եկամտաբերությունը՝ կտրուկ բարձրացել:
- Այժմ 2 տարեկան պարտատոմսերի եկամտաբերությունը կազմում է մոտ 4.70%, 10 տարեկան պարտատոմսերինը՝ մոտ 4.06%, իսկ 30 տարեկան պարտատոմսերինը՝ 4.68%, ինչը վկայում է կորի հստակ թեքության մասին:
- Միջիգանի համալսարանի ուրբաթ օրվա հարցման արդյունքում պարզ դարձավ, որ գնաճի մեկ տարվա սպասումները մնացել են անփոփոխ՝ 4.8%, սակայն երկարաժամկետ կտրվածքով սպասումները պտտվում են 3.5%-ի շրջակայքում:



Դոլարը շաբաթն ավարտեց անկմամբ, որը հուլիսից ի վեր ամենացածր շաբաթական արդյունքն է՝ վերջին 6 շաբաթների ընթացքում 5-րդ անգամ: Տոկոսադրույքների թուլացման սպասումները շարունակեցին ճնշել շուկան:

Երկարաժամկետ տոկոսադրույքները կտրուկ նվազեցին՝ ավելի արագ, քան կարճաժամկետ տոկոսադրույքները, ինչի արդյունքում եկամտաբերության կորը զգալիորեն հարթվեց:



Շաբաթվա վերջում նավթի գինը փակվեց փոքր աճով, սակայն մնաց իր վերջին տատանման միջակայքի սահմանին մոտ: Իսրայել-Իրան հակամարտության ֆոնի արդյունքում ձևավորված ռիսկի հավելավճարը կորցրեց իր նշանակությունը, իսկ պահանջարկի մասին մտահոգությունները սահմանափակեցին աճը:



Բիթքոյնի գինը կրկին բարձրացել է՝ հատելով 116000 դոլար սահմանը: Այն հասել է երեք շաբաթվա ամենաբարձր մակարդակին՝ պահպանելով «թվային ոսկու» նկատմամբ երկարաժամկետ միտումը:



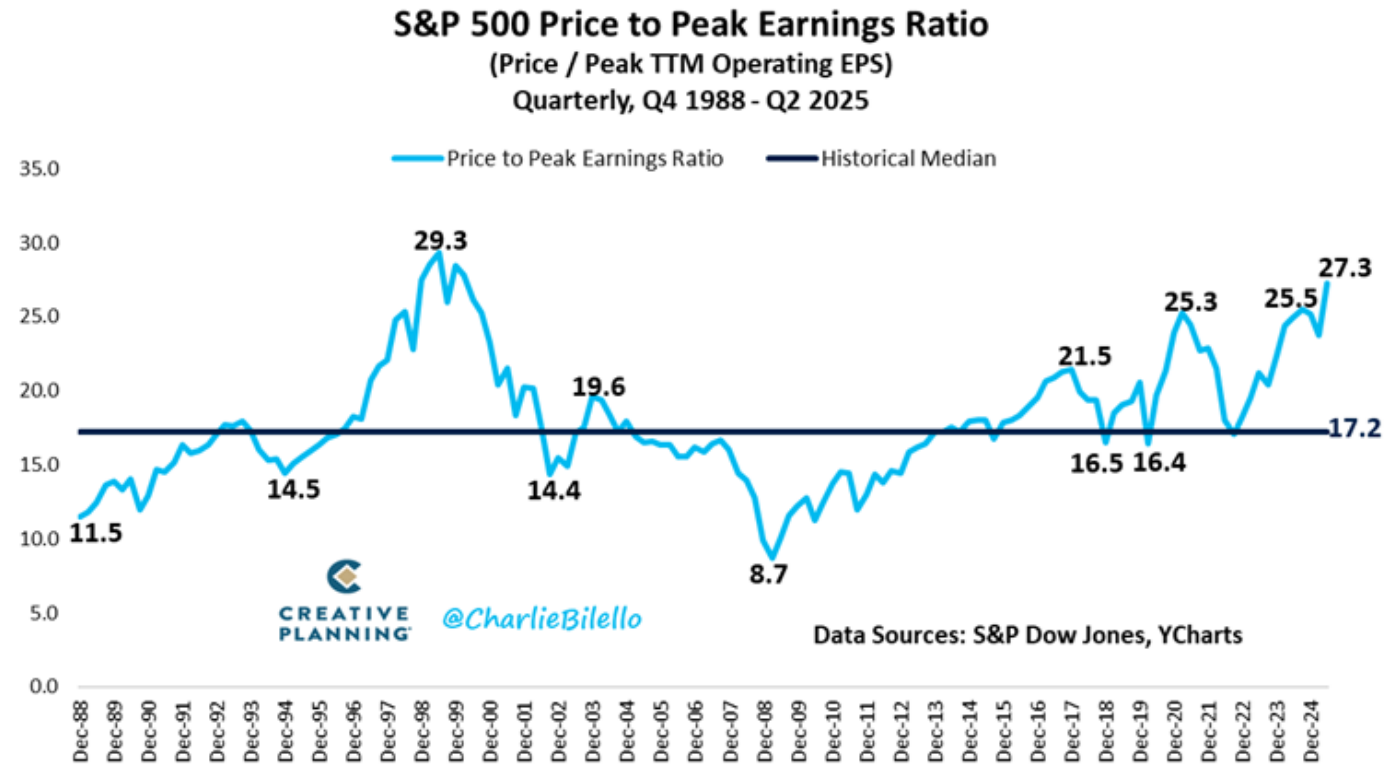
Ոսկին այս շաբաթ գերազանցեց Bitcoin-ի արդյունքները՝ հասնելով նոր ռեկորդային մակարդակի և գրանցելով շարունակական աճ 4 շաբաթ անընդմեջ:



2025 թ. երկրորդ եռամսյակում S&P 500-ի գնի հարաբերակցությունը մեկ բաժնետոմսին բաժին ընկնող շահույթի առավելագույն ցուցանիշին կազմել է 27.3, ինչը զգալիորեն բարձր է պատմական միջինից (17.2) և մոտ է dot-com-ի ժամանակ արձանագրված առավելագույնին (29.3):

Այսպիսով, ֆինանսական գնահատումներն գտնվում են պատմական մակարդակից 58%-ով բարձր՝ մատնանշելով աճի սահմանափակ ներուժ: Եթե շահույթները էականորեն չաճեն, կանխատեսվում է 30–40% հնարավոր նվազում:

Պատմականորեն նման բարձր մակարդակներից հետո սովորաբար գրանցվել են ավելի ցածր եկամտաբերություններ:



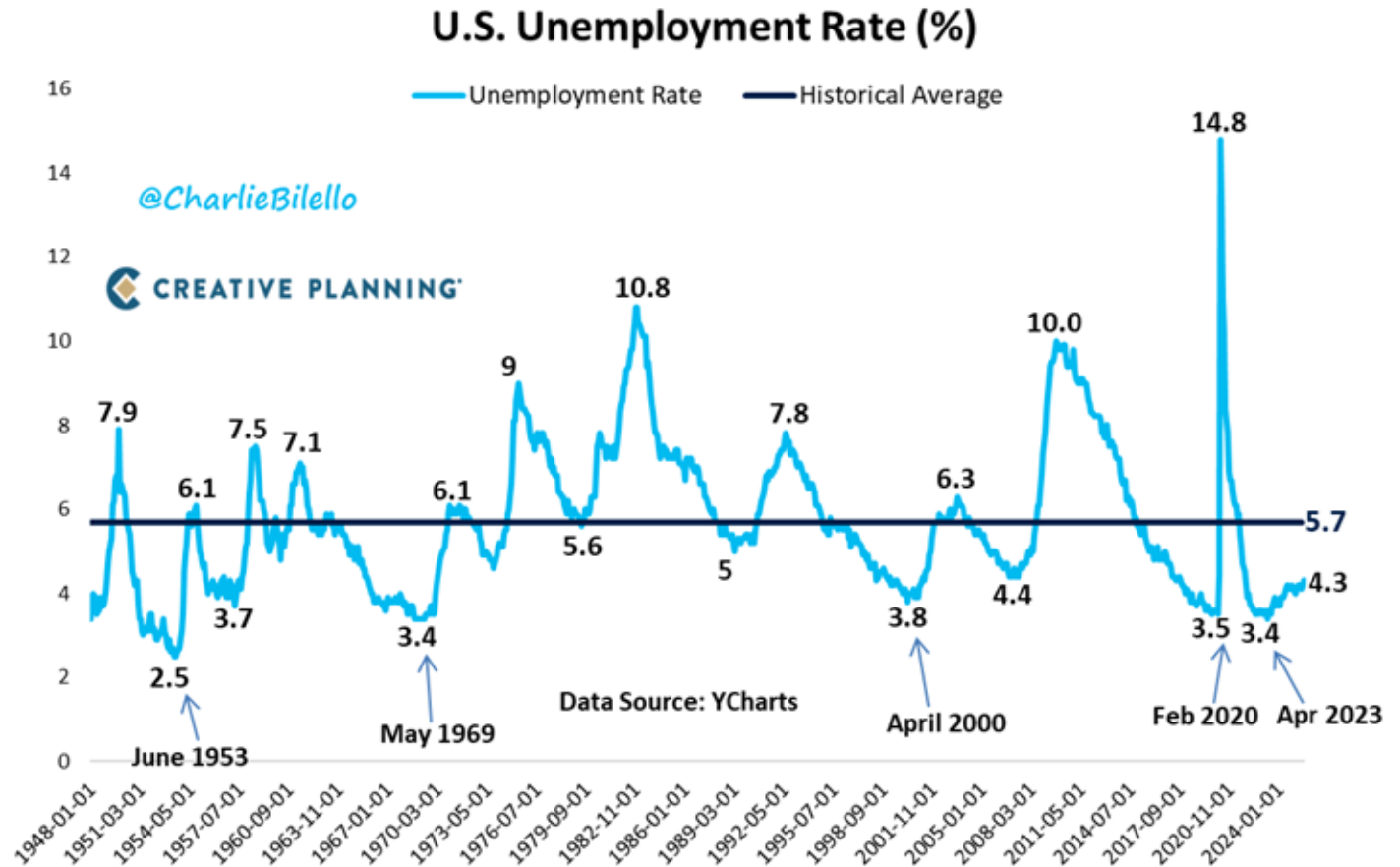
ԱՄՆ գործազրկության մակարդակը

2023 թ. ապրիլին ԱՄՆ գործազրկության մակարդակը կազմել է 4.3%՝ որը զգալիորեն ցածր էր պատմական միջինից՝ 5.7%-ից:

Վերջին նվազագույն ցուցանիշները՝ 3.4% (2023 թ.) և 3.5% (2020 թ.՝ մինչև COVID-ը), վկայում են վերջին 70+ տարիների ընթացքում աշխատաշուկաների ամենամեծ լարվածության մասին:

Համեմատության համար՝ գործազրկության մակարդակը կազմել է 10.8% 1982 թ.-ին և 14.8%՝ 2020 թ. ապրիլին:

Այսօրվա ցուցանիշները վկայում են աշխատաշուկայի կայունության մասին, սակայն փորձը ցույց է տալիս, որ տնտեսական ճգնաժամի ժամանակ գործազրկությունը սովորաբար կտրուկ աճում է:



### ԱՄՆ փողի առաջարկն ընդդեմ բնակարանների գների

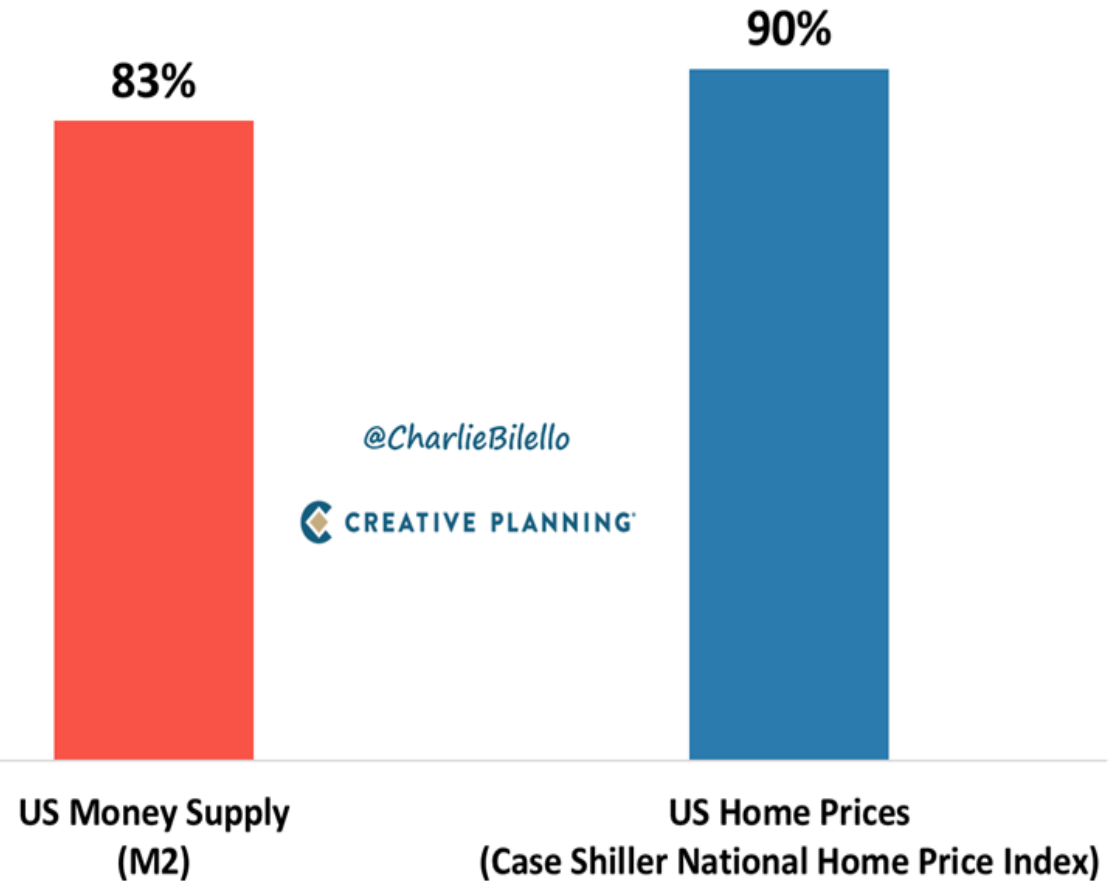
Վերջին տասնամյակում (2015–2025) ԱՄՆ փողի առաջարկը (M2) աճել է 83%-ով, իսկ բնակարանների գները՝ ըստ Case-Shiller ցուցիչի, բարձրացել են 90%-ով:

Այս գրեթե բարձր կոռելացված փոխկապակցվածությունը ցույց է տալիս, որ դրամավարկային քաղաքականության ընդլայնումը եղել է բնակարանային գնաճի հիմնական շարժիչ ուժը: Քանի որ աշխատավարձերի աճը հետ է մնում, բնակարանների մատչելիության ճնշումները շարունակում են մնալ բարձր:

Ապագայում խստացվող դրամավարկային քաղաքականությունը կարող է դառնալ խոչընդոտ գների հետագա աճի համար՝ մեծացնելով դանդաղման կամ շտկման ռիսկերը գերտաքացած շուկաներում:

### 10-Year % Increase

(Data via YCharts of 6/30/25)



Այս շաբաթ 28 ընկերություններ հրապարակելու են իրենց ֆինանսական եռամսյակային հաշվետվությունները: Շուկայի մասնակիցների կողմից առավել սպասված են FedEx Corp-ի (FDX), Ferguson Enterprises Inc-ի (FERG), Lennar Corp-ի (LEN), General Mills Inc-ի (GIS), Darden Restaurants Inc-ի (DRI) և բազմաթիվ այլ ընկերությունների հաշվետվությունները:

#1 / 28 Total

[save as portfolio](#) | [create alert](#) Refresh: 3min | [off](#)
[←](#) Page 1 / 2 [→](#)

| No. | Ticker | Company                              | Sector                 | Industry                         | Country        | Market Cap | P/E   | Price  | Change | Volume    |
|-----|--------|--------------------------------------|------------------------|----------------------------------|----------------|------------|-------|--------|--------|-----------|
| 1   | FDX    | Fedex Corp                           | Industrials            | Integrated Freight & Logistics   | USA            | 54.15B     | 13.61 | 229.55 | 0.32%  | 1,662,160 |
| 2   | FERG   | Ferguson Enterprises Inc             | Industrials            | Industrial Distribution          | USA            | 41.73B     | 26.41 | 211.61 | -6.25% | 4,185,385 |
| 3   | LEN    | Lennar Corp                          | Consumer Cyclical      | Residential Construction         | USA            | 35.55B     | 11.35 | 137.27 | -2.01% | 2,848,538 |
| 4   | GIS    | General Mills, Inc                   | Consumer Defensive     | Packaged Foods                   | USA            | 26.69B     | 12.20 | 49.92  | -1.36% | 4,339,320 |
| 5   | DRI    | Darden Restaurants, Inc              | Consumer Cyclical      | Restaurants                      | USA            | 24.79B     | 23.96 | 212.61 | -0.37% | 1,138,501 |
| 6   | FDS    | Factset Research Systems Inc         | Financial              | Financial Data & Stock Exchanges | USA            | 13.68B     | 26.12 | 361.84 | -2.34% | 444,385   |
| 7   | BLSH   | Bullish                              | Technology             | Software - Infrastructure        | Cayman Islands | 7.81B      | -     | 51.84  | -3.98% | 3,395,811 |
| 8   | MANU   | Manchester United Plc                | Communication Services | Entertainment                    | United Kingdom | 2.80B      | -     | 16.41  | 1.42%  | 215,023   |
| 9   | CBRL   | Cracker Barrel Old Country Store Inc | Consumer Cyclical      | Restaurants                      | USA            | 1.14B      | 19.86 | 51.17  | -1.84% | 1,235,972 |
| 10  | PLAY   | Dave & Buster's Entertainment Inc    | Communication Services | Entertainment                    | USA            | 817.47M    | 23.35 | 23.64  | 2.65%  | 1,890,592 |
| 11  | SCHL   | Scholastic Corp                      | Communication Services | Publishing                       | USA            | 691.00M    | -     | 27.53  | 0.55%  | 223,096   |
| 12  | QSG    | QuantaSing Group Ltd ADR             | Consumer Defensive     | Education & Training Services    | China          | 404.70M    | 10.45 | 11.70  | 20.25% | 1,637,431 |
| 13  | NNDM   | Nano Dimension Ltd ADR               | Technology             | Computer Hardware                | Israel         | 308.54M    | -     | 1.42   | -3.40% | 2,162,858 |
| 14  | RLGT   | Radiant Logistics, Inc               | Industrials            | Integrated Freight & Logistics   | USA            | 307.35M    | 18.52 | 6.52   | -0.46% | 165,563   |
| 15  | HITI   | High Tide Inc                        | Healthcare             | Pharmaceutical Retailers         | Canada         | 298.68M    | -     | 3.43   | 1.48%  | 682,072   |
| 16  | HAIN   | Hain Celestial Group Inc             | Consumer Defensive     | Packaged Foods                   | USA            | 194.04M    | -     | 2.15   | 1.42%  | 2,348,390 |
| 17  | SANG   | Sangoma Technologies Corporation     | Technology             | Software - Infrastructure        | Canada         | 186.65M    | -     | 5.57   | 2.39%  | 3,186     |
| 18  | IPHA   | Innate Pharma ADR                    | Healthcare             | Biotechnology                    | France         | 184.32M    | -     | 2.00   | -1.96% | 18,294    |
| 19  | EPM    | Evolution Petroleum Corporation      | Energy                 | Oil & Gas E&P                    | USA            | 179.10M    | -     | 5.22   | -0.38% | 103,614   |
| 20  | RSSS   | Research Solutions Inc               | Technology             | Software - Application           | USA            | 106.79M    | -     | 3.29   | -0.60% | 18,174    |

Filters: earningsdate:thisweek

[export](#)

## Այս շաբաթվա ԱՄՆ տնտեսական օրացույցը

| TIME (ET)                  | REPORT                                       | PERIOD   | ACTUAL | MEDIAN FORECAST | PREVIOUS     |
|----------------------------|----------------------------------------------|----------|--------|-----------------|--------------|
| <b>MONDAY, SEPT. 15</b>    |                                              |          |        |                 |              |
| 8:30 am                    | Empire State manufacturing survey            | Sept.    |        | 4.5             | 11.9         |
| <b>TUESDAY, SEPT. 16</b>   |                                              |          |        |                 |              |
| 8:30 am                    | U.S. retail sales                            | Aug.     |        | 0.3%            | 0.5%         |
| 8:30 am                    | Retail sales minus autos                     | Aug.     |        | 0.4%            | 0.5%         |
| 8:30 am                    | Import price index                           | Aug.     |        | -0.2%           | 0.4%         |
| 8:30 am                    | Import price index minus fuel                | Aug.     |        | --              | 0.3%         |
| 9:15 am                    | Industrial production                        | Aug.     |        | -0.1%           | -0.1%        |
| 9:15 am                    | Capacity utilization                         | Aug.     |        | 77.4%           | 77.5%        |
| 10:00 am                   | Business inventories                         | July     |        | 0.2%            | 0.2%         |
| 10:00 am                   | Home builder confidence index                | Sept.    |        | 33              | 32           |
| <b>WEDNESDAY, SEPT. 17</b> |                                              |          |        |                 |              |
| 8:30 am                    | Housing starts                               | Aug.     |        | 1.37 million    | 1.43 million |
| 8:30 am                    | Building permits                             | Aug.     |        | 1.37 million    | 1.35 million |
| 2:00 pm                    | FOMC interest-rate decision                  |          |        |                 |              |
| 2:30 pm                    | Fed Chair Powell press conference            |          |        |                 |              |
| <b>THURSDAY, SEPT. 18</b>  |                                              |          |        |                 |              |
| 8:30 am                    | Initial jobless claims                       | Sept. 13 |        | 243,000         | 263,000      |
| 8:30 am                    | Philadelphia Fed manufacturing survey        | Sept.    |        | 4.0             | -0.3         |
| 10:00 am                   | U.S. leading economic indicators             | Aug.     |        | -0.2%           | -0.1%        |
| <b>FRIDAY, SEPT. 19</b>    |                                              |          |        |                 |              |
| 2:30 pm                    | San Francisco Fed President Mary Daly speech |          |        |                 |              |

 **AraratBank**

ՀԱՅԱՍՏԱՆԻ ՀԱՆՐԱՊԵՏՈՒԹՅԱՆ  
ԲԱՆԿԱԿԱՆ ԿՈՒՆԱԿԱՆ ՍՈՑԻԱԼԻՆԵՆԿԱՆ  
ԲԱՆԿԱՅԻՆ ԿՈՒՆԱԿԱՆ ՍՈՑԻԱԼԻՆԵՆԿԱՆ  
ԲԱՆԿԱՅԻՆ ԿՈՒՆԱԿԱՆ ՍՈՑԻԱԼԻՆԵՆԿԱՆ

ՀԱՅԱՍՏԱՆԻ ՀԱՆՐԱՊԵՏՈՒԹՅԱՆ  
ԲԱՆԿԱԿԱՆ ԿՈՒՆԱԿԱՆ ՍՈՑԻԱԼԻՆԵՆԿԱՆ  
ԲԱՆԿԱՅԻՆ ԿՈՒՆԱԿԱՆ ՍՈՑԻԱԼԻՆԵՆԿԱՆ  
ԲԱՆԿԱՅԻՆ ԿՈՒՆԱԿԱՆ ՍՈՑԻԱԼԻՆԵՆԿԱՆ

ՀԱՅԱՍՏԱՆԻ ՀԱՆՐԱՊԵՏՈՒԹՅԱՆ  
ԲԱՆԿԱԿԱՆ ԿՈՒՆԱԿԱՆ ՍՈՑԻԱԼԻՆԵՆԿԱՆ  
ԲԱՆԿԱՅԻՆ ԿՈՒՆԱԿԱՆ ՍՈՑԻԱԼԻՆԵՆԿԱՆ  
ԲԱՆԿԱՅԻՆ ԿՈՒՆԱԿԱՆ ՍՈՑԻԱԼԻՆԵՆԿԱՆ

060 408 005, 060 408 002, 010 592 301  
87 Pavstos Buzand St, Yerevan, 0002  
brokerage@araratbank.am